

银华聚利灵活配置混合型证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 年 3 月 31 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 4 月 20 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 04 月 18 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2022 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华聚利灵活配置混合
基金主代码	001280
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 14 日
报告期末基金份额总额	307,013,813.36 份
投资目标	通过对股票市场、债券市场的走势预判，在严格控制风险的前提下为投资人获取稳健回报。
投资策略	<p>本基金将采用定量和定性相结合的分析方法，结合对宏观经济环境、国家经济政策、行业发展状况、股票市场风险、债券市场整体收益率曲线变化和资金供求关系等因素的定性分析，综合评价各类资产的市场趋势、预期风险收益水平和配置时机。在此基础上，本基金将积极主动地对权益类资产、固定收益类资产和现金等各类金融资产的配置比例进行实时动态调整。</p> <p>本基金投资组合比例为：股票投资占基金资产的比例为 0% - 95%，权证投资占基金资产净值的比例为 0% - 3%，每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。</p>
业绩比较基准	一年期人民币定期存款基准利率（税后）+1.00%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	银华聚利灵活配置混合 A	银华聚利灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	001280	002326
报告期末下属分级基金的份额总额	262,784,877.69 份	44,228,935.67 份

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）	
	银华聚利灵活配置混合 A	银华聚利灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	1,473,251.94	264,935.54
2. 本期利润	-76,895,906.67	-22,696,599.34
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3107	-0.3372
4. 期末基金资产净值	393,582,392.48	64,829,290.09
5. 期末基金份额净值	1.498	1.466

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

银华聚利灵活配置混合 A

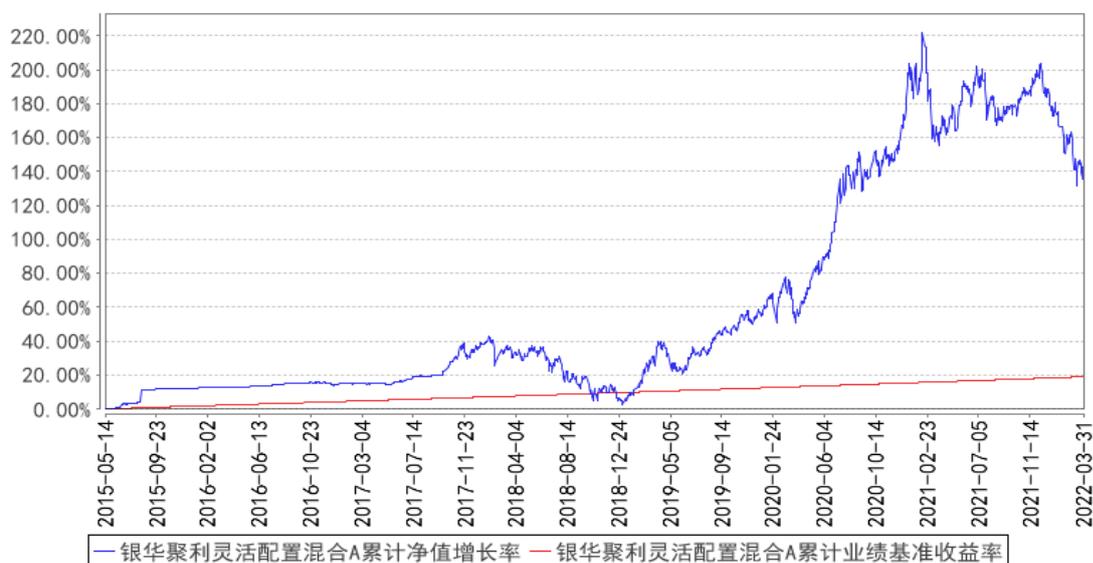
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-17.15%	1.62%	0.62%	0.01%	-17.77%	1.61%
过去六个月	-13.94%	1.32%	1.25%	0.01%	-15.19%	1.31%
过去一年	-8.93%	1.32%	2.53%	0.01%	-11.46%	1.31%
过去三年	79.18%	1.44%	7.80%	0.01%	71.38%	1.43%
过去五年	107.33%	1.33%	13.32%	0.01%	94.01%	1.32%
自基金合同生效起至今	138.84%	1.15%	19.04%	0.01%	119.80%	1.14%

银华聚利灵活配置混合 C

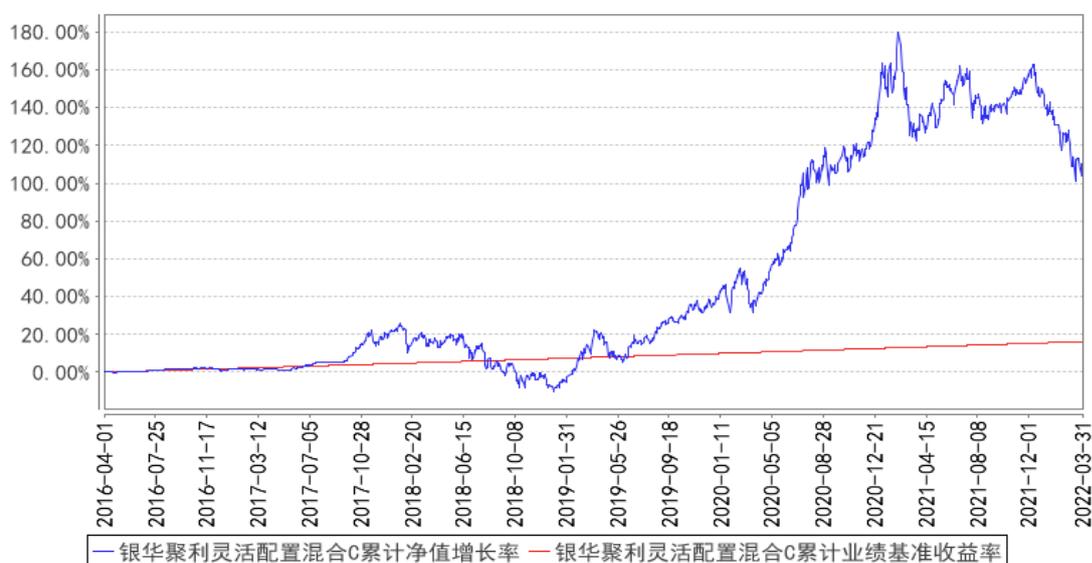
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-17.22%	1.62%	0.62%	0.01%	-17.84%	1.61%
过去六个月	-14.04%	1.32%	1.25%	0.01%	-15.29%	1.31%
过去一年	-9.17%	1.32%	2.53%	0.01%	-11.70%	1.31%
过去三年	77.67%	1.44%	7.80%	0.01%	69.87%	1.43%
过去五年	103.65%	1.33%	13.32%	0.01%	90.33%	1.32%
自基金合同生效起至今	106.89%	1.22%	16.19%	0.01%	90.70%	1.21%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

银华聚利灵活配置混合A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



银华聚利灵活配置混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：股票投资占基金资产的比例为 0% - 95%，权证投资占基金资产净值的比例为 0% - 3%，每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
孙蓓琳女士	本基金的基金经理	2017年11月8日	-	17.5年	硕士学位。曾就职于银华基金管理有限公司、大成基金管理有限公司，2017年6月再次加入银华基金，现任投资管理一部基金经理。自2017年11月8日起担任银华聚利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2017年11月24日起兼任银华万物互联灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2018年3月29日起兼任银华积极成长混合型证券投资基金基金经理，自2018年8月30日起兼任银华大数据灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理，自2019年7月5日起兼任银华积极精选混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。
2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华聚利灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内（1日内、3日内及5日内）同向交易的交易价差从T检验（置信度为95%）和溢价率占优频率等方面进行了专项分析，未发现违反公平交易制度的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内，本基金管理人所有投资组合不存在参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

1、2022 年一季度投资回顾

报告期内，上证综指下跌 10.65%，深证成指下跌 18.44%，创业板指数下跌 19.96%。受制于疫情以及地缘政治的影响，2022 年一季度市场呈现出普跌的状态。经济内生动能回落以及原油为代表的大宗商品价格上升，带来企业盈利下行压力增大，是一季度市场下跌的主要原因。为对冲经济下行风险，有关部分陆续出台地产、基建等领域的宽松政策，因此存在边际改善预期且估值较低的稳增长产业链如地产、建材、煤炭等板块表现较好。随着风险偏好下降，之前估值较高的电子、军工、电力设备等板块表现较差。

2、2022 年二季度市场及投资展望

2022 年一季度市场的表现还是低于了我们去年底的预期。出于对国内流动性释放的判断，我们去年底对 2022 年权益市场是相对乐观的，组合的结构上也相对进攻。但是截止到目前从市场的表现以及海外局势的变化来看，市场的下跌幅度还是超出了我们的预期。

市场的第一个利空是美国加息预期的抬升带来美国长期国债收益率的大幅提升，与 2021 年初市场暴跌的导火索比较相像，无风险利率的大幅提升对高估值资产都带来的较大的压力，因此创业板的跌幅相对更大。除此之外，一季度突发的风险事件还有俄乌战争的突然爆发与深圳、上海疫情的恶化。这些事件推高了国际大宗商品的价格、对国内经济又带来了较大的冲击，市场担心经济走向滞胀，出现了股债双杀的局面。面对各种不利因素的突然出现，我们相对而言对美国长债收益率提高与深圳上海疫情爆发冲击经济这些负面因素相对更积极一些，因为疫情的影响终归是短期、可控的，海外风险收益率的变化对我们更多的也是心理层面而非实际上的影响，这些冲击终将过去。然而对于大宗商品的大幅飙升的现象，我们对此会更加担心。因为在我们的职业生涯中，并没有真正经历过热战，战争的发展理论上会更加不可控，影响会更加深远。因此在一季度的各种风险事件冲击中，我们认为其它都相对可控，而对战争心怀畏惧。

从组合调整的角度来看，今年有几个新的线索可以关注：一是经济稳增长的难度在增大。在中央与各地财政吃紧的背景下，财政发力的力度是有限的，近期叠加了深圳与上海的疫情，特别是上海的疫情爆发的较为严重，影响面也很大，可能会对 3 月份以后的经济带来明显的冲击，这对本来就比较吃力的稳增长政策带来新的挑战。从政策的角度判断，除了之前预期的基建投资等项目，房地产作为经济结构最重要的一个环节，可能还是会再次成为稳增长非常重要的抓手。这是一步险棋，但是也不得不走。未来可能会持续看到各地为了稳增长出台的地产放松政策，这对压制了 6 年地产行业是一个非常大的变化。因此稳增长相关政策影响的行业是我们关注的一个方向。其次，由于俄乌战争的不可预测，以及国内为了应对经济下滑出台的宽松政策，预计未来通胀持续的时间可能会更长。能够抵御通胀，或者在通胀中受益的行业也是我们需要关注的方向。最后，则是疫情修复以及居民生活回归正常化的长期预期。今年已经是新冠疫情爆发的第三年，全世界为了应对疫情研发出的疫苗、药物已经陆续出现，虽然短期的疫情快速蔓延下我们还看不到何时才是拐点，但是海外陆续有国家的生活开始恢复常态，我们也应该相信国内的疫情也终将得到控制，人民生活将逐渐进入正轨，相关的标的短期基本面依然未见拐点，但是它们是时间的朋友，应该可以逐渐进入我们的研究范畴。

总体来看，目前的困难无疑很多，但是站在目前时点展望未来，我们还是相对乐观的，市场的大幅下跌后许多个股的估值已经开始具备吸引力，虽然各种长短期的风险因素让近期的市场相对迷茫，但是我们应该相信市场终归会反映经济基本面，股价终归会反映企业价值，因此我们对

中长期看好的行业以及个股依然相对乐观，也希望通过更深入的研究为组合创造长期超额收益。坚持做长期正确的事情，在宏观、行业和个股研究上投入更多的时间和精力，争取获得更好的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华聚利灵活配置混合 A 基金份额净值为 1.498 元，本报告期基金份额净值增长率为-17.15%；截至本报告期末银华聚利灵活配置混合 C 基金份额净值为 1.466 元，本报告期基金份额净值增长率为-17.22%；业绩比较基准收益率为 0.62%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	381,144,671.29	82.17
	其中：股票	381,144,671.29	82.17
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	82,545,412.03	17.80
8	其他资产	152,644.05	0.03
9	合计	463,842,727.37	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	8,637,029.10	1.88
B	采矿业	5,334,784.00	1.16
C	制造业	317,605,510.97	69.28

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	7,110.12	0.00
F	批发和零售业	18,238.92	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	14,245,181.00	3.11
H	住宿和餐饮业	7,603.20	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	12,225,111.94	2.67
J	金融业	-	-
K	房地产业	11,746,338.00	2.56
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	11,317,764.04	2.47
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	381,144,671.29	83.14

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600519	贵州茅台	16,509	28,378,971.00	6.19
2	300750	宁德时代	49,170	25,189,791.00	5.50
3	600690	海尔智家	1,022,791	23,626,472.10	5.15
4	000858	五粮液	120,753	18,723,960.18	4.08
5	603659	璞泰来	108,009	15,179,584.86	3.31
6	600009	上海机场	289,200	14,228,640.00	3.10
7	603606	东方电缆	274,859	14,168,981.45	3.09
8	603986	兆易创新	97,910	13,808,247.30	3.01
9	601012	隆基股份	183,399	13,239,573.81	2.89
10	300850	新强联	110,217	12,486,483.93	2.72

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券投资。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券投资。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本基金投资的前十名证券的发行主体本期不存在被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	142,752.52
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	9,891.53
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	152,644.05

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，比例的分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银华聚利灵活配置混合 A	银华聚利灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	242,657,738.28	123,629,692.63
报告期期间基金总申购份额	21,308,135.76	433,179.86
减：报告期期间基金总赎回份额	1,180,996.35	79,833,936.82
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	262,784,877.69	44,228,935.67

注：总申购份额含转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

注：本基金的基金管理人于本报告期末运用固有资金投资本基金。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	20220101-20220112	91,463,414.63	-	59,737,156.51	31,726,258.12	10.33
	2	20220101-20220331	97,235,987.06	-	-	97,235,987.06	31.67

产品特有风险

投资人在投资本基金时，将面临本基金的特定风险，具体包括：

- 1) 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时可能拥有较大话语权；
- 2) 在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止或与其他基金合并或转型为另外的基金，其他基金份额持有人丧失继续投资本基金的机会；
- 3) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额；
- 4) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，基金为支付赎回款项而卖出所

持有的证券，可能造成证券价格波动，导致本基金的收益水平发生波动。同时，巨额赎回、份额净值小数保留位数是采用四舍五入、管理费及托管费等费用是按前一日资产计提，会导致基金份额净值出现大幅波动；

5) 当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模的 50%时，本基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模 50%的情况下，该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的 50%，该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于 2022 年 2 月 11 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于旗下部分公开募集证券投资基金可投资于北京证券交易所上市股票及相关风险揭示的公告》，本基金自 2022 年 2 月 11 日起可根据投资策略需要或市场环境变化，选择将部分基金资产投资于北交所股票或选择不将基金资产投资于北交所股票，基金资产并非必然投资于北交所股票。基金资产投资于北交所股票的特有风险包括但不限于上市公司经营风险、市场风险、股价大幅波动风险、流动性风险、转板风险、退市风险、系统性风险、集中度风险、政策风险和监管规则变化风险等。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华聚利灵活配置混合型证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华聚利灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华聚利灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华聚利灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 9.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 9.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 9.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 9.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

9.2 存放地点

上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

9.3 查阅方式

投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相

关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.yhfund.com.cn）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2022 年 4 月 20 日